

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Coloca IDR de Largo Plazo de BIB y Multibank en Observación en Evolución tras Planes de Fusión**

Central America Panama Mon 10 Nov, 2025 - 18:01 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 10 Nov 2025: Fitch Ratings colocó en Observación en Evolución (OE) la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo de 'BB+', la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) de 'bb+', así como las calificaciones nacionales de largo plazo y de deuda de largo plazo de BAC International Bank, Inc. (BIB), tras el anuncio de los planes de adquisición de Multibank Inc. (Multibank), con calificaciones IDR otorgadas por Fitch de 'BB+' con Perspectiva Negativa para el largo plazo y 'B' para el corto plazo, así como calificación VR de 'bb-'.

Fitch además colocó en OE a las calificaciones IDR de largo plazo, nacional de largo plazo y las de deuda de largo plazo de Multibank. La calificación VR se colocó en Observación Positiva (OP), lo que refleja un potencial moderado de mejora debido a los beneficios que podrían generarse si la transacción y la fusión prevista se concretan.

Al mismo tiempo, la agencia colocó en Observación Negativa (ON) la calificación de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) de Multibank, como reflejo de la importancia reducida del banco para su accionista actual Banco de Bogotá, S.A. (Bogotá).

Las acciones de calificación siguen al anuncio del 28 de octubre de 2025 de que BAC International Corporation (BIC), la sociedad *holding* de BIB, convocará una asamblea de accionistas para decidir aspectos relevantes para la compra de una participación mayoritaria de Multi Financial Group Inc. (MFG) y sus subsidiarias, incluyendo Multibank, a Bogotá. Las calificaciones de Bogotá y su *holding* Grupo Aval Acciones y Valores (Aval) no se ven afectadas por el anuncio.

Las IDR de corto plazo de BIB y Multibank fueron colocadas en OP, mientras que sus calificaciones nacionales de corto plazo y las calificaciones de deuda de corto plazo fueron

colocadas en ON, lo que refleja posibles movimientos direccionales diferentes, dependiendo de su respectivo nivel actual.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Actualmente, las calificaciones IDR y nacionales de BIB están impulsadas por su VR de 'bb+', que denota el buen desempeño de sus seis operaciones bancarias en Centroamérica. La VR de BIB también captura su perfil de negocio consolidado, con una gestión y marco de riesgos sólida, lo que contribuye a su desempeño financiero consistente.

Al mismo tiempo, las calificaciones IDR y nacionales de Multibank actuales se basan en el apoyo potencial que recibiría de su accionista, Bogotá, si fuera necesario, como se refleja en su SSR de 'bb+'. Las calificaciones IDR de largo plazo y SSR del banco están igualadas con la IDR de largo plazo de Bogotá, lo que refleja la evaluación de Fitch sobre la propensión alta de respaldo. La VR de Multibank denota un perfil de negocio adecuado. No obstante, a pesar de contar con beneficios de pertenecer a Bogotá, el desempeño financiero se ha debilitado.

Multibank es pequeño en comparación con el balance consolidado de BIB, y preliminarmente, parece haber una buena razón estratégica y competitiva para llevar a cabo la operación. La OE refleja la incertidumbre debido a la falta de información actualmente disponible respecto de los términos esperados de la transacción, incluido el precio y el posible mecanismo de financiamiento, que podrían afectar a BIB. Además, se consideran los beneficios potenciales que podrían materializarse a más largo plazo en su perfil de negocio y en la generación de ingresos. Parte de esta información podría estar disponible y/o más clara una vez que se celebren las respectivas asambleas de accionistas en las próximas semanas.

Mientras tanto, Fitch no puede descartar que la transacción pueda afectar la adecuación de capital de BIB, dado que las métricas de capitalización más recientes están relativamente cerca de las sensibilidades que Fitch ha señalado para una posible baja de las calificaciones VR e IDR de largo plazo de BIB. Si la adquisición prevista eventualmente conlleva un endeudamiento significativo o necesidades de financiamiento para BIB, y/o reconoce un crédito mercantil relevante, las calificaciones podrían enfrentar un riesgo moderado de baja.

Fitch estima que, de existir cualquier riesgo de baja, probablemente se limitaría a un escalón desde las calificaciones actuales de BIB. Fitch también evaluará los riesgos de ejecución y el efecto potencial en el perfil de negocio y financiero de la entidad combinada, antes de

resolver la OE. Fitch revisará, en particular, el impacto potencial sobre la rentabilidad combinada, dados los márgenes y ganancias menores de Multibank.

La OE sobre las calificaciones de largo plazo de Multibank refleja la posible convergencia hacia las calificaciones finales de BIB posterior a la transacción. La OP sobre la VR de Multibank refleja que el perfil crediticio individual del banco, y los beneficios posibles de esta transacción, probablemente convergerán hacia la VR de BIB en el momento de la fusión, un proceso que podría tardar más de seis meses.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

BIB

--las calificaciones IDR, VR y nacionales de BIB podrían presionarse si las condiciones de la transacción deterioran sus niveles de capital, llevando a que su métrica de capital común nivel 1 (CET 1; *common equity tier 1*) se mantenga por debajo de 10% de forma consistente después de completar la transacción;

--una evaluación más débil de Fitch del entorno operativo combinado de BIB derivado de un deterioro significativo del entorno operativo de los mercados más grandes de Centroamérica, podría presionar las calificaciones IDR, VR y nacionales de BIB;

--las calificaciones IDR, VR y nacionales de BIB también se presionarían en caso de un deterioro significativo de la calidad de préstamos y tensiones persistentes en su rentabilidad, niveles que, junto con los riesgos de ejecución de la transacción y la fusión, den como resultado que la razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo permanezca por debajo de 1.5% de forma sostenida.

Multibank

--las calificaciones IDR y SSR de Multibank podrían ser degradadas, derivado de una baja de la IDR de largo plazo de BIB, una vez que este se convierta en su accionista, o por una propensión menor de su actual accionista, Bogotá, a soportar a Multibank antes de que se complete la transacción;

--la VR de Multibank podría bajar como resultado de un deterioro sostenido de la calidad de activos que debilite aún más el desempeño financiero y el perfil de negocio del banco, en

caso de que la transacción no se lleve a cabo;

--las IDR de corto plazo de BIB y Multibank solo serían degradadas si sus IDR de largo plazo fueran rebajadas a 'CCC+' o por debajo.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

BIB

--las calificaciones IDR, VR y nacionales de largo plazo de BIB podrían subir si la transacción da como resultado un fortalecimiento del perfil de negocio consolidado del banco y mejoras significativas en su desempeño financiero general, junto con una mejora relevante en el puntaje del entorno operativo.

Multibank

--la observación de las calificaciones de Multibank podría retirarse si la transacción no se lleva a cabo. En ese caso, las calificaciones se afirmarían en su nivel actual, reflejando la Perspectiva Negativa de su matriz actual, Bogotá;

--acciones de calificación positivas sobre la VR de Multibank podrían estar impulsadas por un proceso de la transacción sin contratiempos, en cuyo caso la VR convergería con la de BIB;

--las calificaciones nacionales de corto plazo de BIB y Multibank no tienen potencial al alza, ya que están en el nivel más alto de la escala de calificación.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y EMISOR: FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

BIB

Deuda Sénior: Las calificaciones nacionales de los programas de deuda sénior no garantizada están en línea con las calificaciones nacionales de BIB, ya que Fitch considera que su probabilidad de incumplimiento es la misma dado que no cuentan con garantías específicas.

Deuda Júnior: La calificación nacional de los bonos subordinados está cuatro escalones por debajo de su calificación ancla, que es la calificación nacional largo plazo de BIB. Esto corresponde a dos escalones por debajo dada la severidad de la pérdida debido a su

subordinación profunda, y dos escalones adicionales por el riesgo incremental de incumplimiento dada la capacidad de omisión de cupón no acumulativo de los bonos.

Multibank

Deuda Sénior no Garantizada: Las calificaciones de las obligaciones sénior no garantizadas vigentes de largo plazo en escalas internacional y nacional de Multibank están en el mismo nivel que las calificaciones del emisor, ya que la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones es la misma que la de Multibank.

Deuda Subordinada: Las calificaciones nacionales de las obligaciones subordinadas de largo plazo de Multibank se ubican dos escalones por debajo de sus calificaciones ancla, la calificación nacional de largo plazo, lo que refleja la severidad de pérdida dadas sus características (sin flexibilidad de cupón).

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y EMISOR: SENSIBILIDADES DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

BIB

--las calificaciones nacionales de los bonos sénior no garantizados y bonos perpetuos subordinados de BIB bajarían si las calificaciones nacionales de BIB son degradadas.

Multibank

--la deuda sénior no garantizada y la deuda subordinada de Multibank reflejarían cualquier posible degradación en las calificaciones del banco.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

BIB

--las calificaciones nacionales de los bonos sénior no garantizados y bonos perpetuos subordinados de BIB mejoraría en caso de que las calificaciones nacionales de BIB suban.

Multibank

--la deuda senior no garantizada y la deuda subordinada de Multibank reflejarían cualquier posible mejora en las calificaciones del banco.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

BIB

La puntuación del entorno operativo se asignó en 'bb', por debajo de la puntuación implícita de 'bbb', debido a la siguiente razón de ajuste: alcance geográfico (negativo).

La puntuación del Perfil de Negocio se asignó en 'bbb-', por encima de la puntuación implícita de 'bb', debido a la siguiente razón de ajuste: modelo de negocio (positivo).

Multibank

La puntuación del entorno operativo se asignó en 'bb+', por debajo de la puntuación implícita de 'bbb', debido a la siguiente razón de ajuste: calificación soberana (negativo).

La puntuación del perfil de negocio se asignó en 'bb-', por encima de la puntuación implícita de 'b', debido a la siguiente razón de ajuste: beneficios y riesgos de grupo (positivo).

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 10 de noviembre de 2025 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Multibank derivan del soporte de Banco de Bogotá.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite

<https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

- Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 28, 2023);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA - PANAMÁ

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: BAC International Bank, Inc.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

- NO AUDITADA: 30/junio/2025;
- AUDITADA: 31/diciembre/2024.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 7/noviembre/2025

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA (si aplica)

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos Convertibles en Acciones Comunes;

--SERIES: Emitidos en series, según necesidades del emisor;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: Hasta USD700,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Emitidos a perpetuidad sin fecha fija de vencimiento;

--TASA DE INTERÉS: Fija, según serie;

--PAGO DE INTERESES: Trimestral;

--PAGO DE CAPITAL: Los bonos son perpetuos y no tiene pago de capital;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: A opción del emisor, transcurridos cinco años desde la fecha de emisión de la serie;

--GARANTÍAS: Sin garantías específicas;

--USO DE LOS FONDOS: Fortalecimiento del capital primario del emisor.

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables;

--SERIES: Emitidos en series, según necesidades del emisor;

--MONEDA: Dólares estadounidenses;

--MONTO: Hasta USD100,000,000;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Desde 30 días hasta 360 días;

--TASA DE INTERÉS: Fija;

--PAGO DE INTERESES: Mensual;

--PAGO DE CAPITAL: Un solo pago a capital, en su respectiva fecha de vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Los VCN no podrán ser redimidos anticipadamente por el emisor;

--GARANTÍAS: Sin garantías específicas;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el crecimiento de la cartera de préstamos del emisor entre otros usos del giro ordinario de negocios.

-CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Bonos Corporativos;

--SERIES: Emitidos en series, según necesidades del emisor;

--MONEDA: Dólares estadounidenses;

--MONTO: Hasta USD100,000,000;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Emitidos con vencimientos entre dos y diez años desde la fecha de emisión;

--TASA DE INTERÉS: Fija o variable, a opción del emisor;

--PAGO DE INTERESES: Trimestral;

--PAGO DE CAPITAL: Un solo pago a capital, en su respectiva fecha de vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Los bonos podrán ser redimidos anticipadamente, en forma parcial o total, en cualquier momento después de cumplidos los dos años desde la fecha de emisión de la respectiva serie;

--GARANTÍAS: Sin garantías específicas;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el crecimiento de la cartera de préstamos del Emisor entre otros usos del giro ordinario de negocios.

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Multibank, Inc.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá se encuentran en el sitio LINK bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de Panamá”.

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA--
NO AUDITADA: 30/junio/2025;

--AUDITADA: 31/diciembre/2024.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 7/noviembre/2025

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa de Bonos Corporativos Clase A;

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD100,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Un año o más a partir de la fecha de emisión;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Mensualmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías;--USO DE LOS FONDOS: Financiar el capital de trabajo del emisor.

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables;

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD200,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 365 a partir de la fecha de emisión;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Mensualmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el capital de trabajo del emisor.

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos Subordinados;

--SERIES: Emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares estadounidenses;

--MONTO: Hasta USD100 millones;

--FECHA DE VENCIMIENTO: No inferior a cinco (5) años;

--TASA DE INTERÉS: Fija, pactada para cada serie emitida;

--PAGO DE INTERESES: Pagaderos al período que sea determinado para cada serie;

--PAGO DE CAPITAL: En su fecha de vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: A partir del quinto aniversario;

--GARANTÍAS: Sin garantías específicas;

--USO DE LOS FONDOS: Fortalecimiento de capital secundario y el índice de capital regulatorio del emisor.

--CLASE DE TÍTULOS: Programa de Bonos Corporativos Rotativos;

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD200,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Un año o más a partir de la fecha de emisión;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Mensualmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el capital de trabajo del emisor.

Una calificación de riesgo no garantiza el repago de la emisión.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ♦	RATING ♦			PRIOR ♦
Multibank, Inc.	LT IDR	BB+	Rating Watch On	BB+ Rating Outlook Negative
	ST IDR	B	Rating Watch Positive	B
			Rating Watch On	
	Natl LT	AA+(pan)	Rating Watch On	AA+ (pan) Rating Outlook Negative

Natl ST F1+(pan) Rating Watch Negative F1+(pan)

Rating Watch On

Viability bb- Rating Watch Positive bb-

Rating Watch On

Shareholder Support bb+

bb+ Rating Watch Negative

Rating Watch On

senior unsecured LT BB+ Rating Watch On BB+

senior unsecured Natl LT AA+(pan) Rating Watch On AA+(pan)

subordinated Natl LT AA-(pan) Rating Watch On AA-(pan)

senior unsecured Natl ST F1+(pan) Rating Watch Negative F1+(pan)

Rating Watch On

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Mariana Gonzalez

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7036

mariana.gonzalez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Adriana Beltran

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Andres Marquez

Senior Director

Analista Secundario

+57 601 241 3253

andres.marquez@fitchratings.com

Liza Tello Rincon

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3242

liza.tellorincon@fitchratings.com

Alejandro Tapia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

[Future Flow Securitization Rating Criteria \(pub. 30 Jul 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 21 Mar 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Multibank, Inc.

EU Endorsed, UK Endorsed

BAC International Bank, Inc.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e

incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación

para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de prensa.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.